

FX Weekly

Georgette Boele - Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

Het einde van het jaar nadert

- ▶ **De Fed, ECB, BoE en SNB hebben de rente ongewijzigd gelaten en zijn klaar met het verhogen van de rente**
- ▶ **De Noorse centrale bank verhoogde de rente met 25bp en zei de rente nog enige tijd op dat niveau te zullen houden.**
- ▶ **De centrale bank van Brazilië heeft de rente met 50bp verlaagd, zoals algemeen werd verwacht.**
- ▶ **Volgende week neemt de BoJ een besluit over het monetaire beleid.**
- ▶ **Dit is de laatste FX weekly van het jaar**
- ▶ **We wensen u prettige feestdagen**

Fed en ECB handelen zoals verwacht en EUR/USD blijft binnen de range

Sinds oktober bevindt EUR/USD zich in de *trading range* van 1,05-1,10. De markt was eind november niet in staat om EUR/USD boven 1,10 te duwen en daar te houden, dus besloot de markt om te kijken of het succesvoller is om de onderkant van de *range* te breken. De koers daalde tot 1,0724 voordat het wat steun vond. In de afgelopen weken hebben de rentemarkten onze visie voor de Fed en de ECB voor 2024 ingeprijsd. Als deze monetaire versoepeling volgend jaar wordt doorgevoerd (in totaal 125 basispunten aan renteverlagingen door de Fed en de ECB), dan zal EUR/USD binnen deze 1,05-1,10 blijven, totdat een andere drijfveer zich aandient. Zowel de Fed als de ECB deden deze week wat van hen werd verwacht. Sommige commentaren van de Fed werden als meer verruimingsgezin beschouwd, terwijl sommige commentaren van de ECB als enigszins verkrappingsgezin werden beschouwd. Dit had enig opwaarts effect op EUR/USD, maar EUR/USD bleef binnen de bandbreedte.

BoE laat de rente ongewijzigd

Ook de Bank of England heeft vandaag de beleidsrente ongewijzigd gelaten op 5,25%. Ze gaf aan dat de rentekosten nog wel even hoog zullen blijven. Voor het VK verwachten we dat de Bank of England in 2024 minder zal verlagen dan de Fed en de ECB. Maar de markt anticipeert hier ook op. Net als voor EUR/USD verwachten we ook voor het Britse pond geen grote koersbewegingen ten opzichte van de euro en de Amerikaanse dollar in 2024.

Norges Bank verrast de markt met een renteverhoging van 25 basispunten

Vandaag verhoogde de Norges Bank de beleidsrente naar 4,5%. Dit was niet verwacht door de markt. De verklaring gaf aan dat het comité ziet dat de economie afkoelt, maar dat de inflatie nog steeds te hoog is. De centrale bank zei dat de beleidsrente waarschijnlijk nog enige tijd op dat niveau zal worden gehouden. Als de kosteninflatie hoog blijft of als de kroon zwakker blijft dan verwacht, kan de prijsinflatie langer hoger blijven dan nu wordt verwacht. In dat geval is het comité bereid om de beleidsrente opnieuw te verhogen. Na het besluit steeg de kroon aanzienlijk. Wij verwachten dat dit zal aanhouden. Ten eerste denken we dat de centrale bank nog wat meer kan verhogen om de inflatie verder omlaag te brengen. De centrale bank is misschien dicht bij het einde van de cyclus, maar we verwachten niet dat ze snel een versoepelingscyclus zal beginnen. Dit in

tegenstelling tot de grote renteverlagingen die we volgend jaar verwachten voor de Fed en de ECB. Dit zou de kroon moeten ondersteunen. Bovendien heeft Noorwegen de opbrengsten van zijn energierijkdom opgespaard en blijven de fundamentals solide.

Zwitserse Nationale Bank laat de rente ook ongewijzigd

Deze week besloot de Zwitserse Nationale Bank (SNB) de beleidsrente ongewijzigd te laten, omdat de inflatie onder de doelstelling ligt. Ze verklaarde dat de inflatiedruk het afgelopen kwartaal licht is afgenomen. De onzekerheid blijft echter groot. Daarom zal de SNB de ontwikkeling van de inflatie nauwlettend blijven volgen en haar monetaire beleid indien nodig aanpassen om ervoor te zorgen dat de inflatie binnen de bandbreedte blijft die consistent is met prijsstabiliteit op de middellange termijn. De SNB heeft haar verkrappingscyclus beëindigd, maar wij denken dat ze haar beleid niet eerder zal versoepelen dan de ECB. Daarom zal de Zwitserse frank waarschijnlijk relatief sterk blijven. Onze prognose voor EUR/CHF eind 2024 staat op 0,96.

Centrale bank van Brazilië zet tempo van renteverlagingen voort

In november verlaagde de centrale bank van Brazilië de beleidsrente met 50 basispunten naar 12,25% en gaf ze aan de rente in eenzelfde tempo te blijven verlagen om de economie te ondersteunen, omdat de inflatie aanzienlijk afnam. Onlangs toonde de Braziliaanse economie veerkracht. Desondanks verlaagde de centrale bank deze week opnieuw de rente met 50 basispunten naar 11,75%, zoals algemeen werd verwacht. USD/BRL bleef binnen de bandbreedte van 4,85-4,95. Het comité benadrukt dat de totale omvang van de versoepelingscyclus in de loop van de tijd zal afhangen van de inflatiedynamiek. Hoewel de centrale bank haar versoepelingscyclus lang voor de Fed begon, heeft de munt het goed gedaan. Dit komt doordat de nervositeit over de begrotingssituatie enigszins is afgenomen en de reële rente aantrekkelijk blijft. Bovendien heeft de markt ook geanticipeerd op de start van de versoepelingscyclus door de Fed. De markt heeft namelijk een totaal van 125 basispunten aan renteverlagingen door de Fed in 2024 ingeprijsd. Dit is in lijn met onze visie. De markt verwacht dat de centrale bank van Brazilië de rente de komende vergaderingen met 50 basispunten zal verlagen. Wij verwachten dat het bescheiden opwaartse momentum van de munt zal aanhouden.

ABN AMRO valutaramingen

Aanpassingen rood/dikgedrukt

	14-Dec	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	Q1 2025	Q2 2025	Q3 2025	Q4 2025
EUR/USD	1.0910	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10
USD/JPY	142.22	142	138	135	132	131	130	129	128
EUR/JPY	155.16	156	152	149	145	144	143	142	141
GBP/USD	1.2685	1.24	1.25	1.26	1.26	1.27	1.28	1.29	1.30
EUR/GBP	0.8601	0.89	0.88	0.87	0.87	0.87	0.86	0.85	0.85
USD/CHF	0.8711	0.86	0.85	0.85	0.87	0.87	0.87	0.88	0.89
EUR/CHF	0.9504	0.95	0.94	0.94	0.96	0.96	0.96	0.97	0.98
AUD/USD	0.6688	0.66	0.67	0.68	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72
EUR/AUD	1.6313	1.67	1.64	1.62	1.62	1.59	1.57	1.55	1.53
NZD/USD	0.6188	0.61	0.62	0.63	0.63	0.64	0.64	0.65	0.65
EUR/NZD	1.7631	1.80	1.77	1.75	1.75	1.72	1.72	1.69	1.69
USD/CAD	1.3441	1.34	1.32	1.30	1.30	1.29	1.29	1.28	1.28
EUR/CAD	1.4664	1.47	1.45	1.43	1.43	1.42	1.42	1.41	1.41
USD/SEK	10.2705	10.00	9.77	9.55	9.55	9.32	9.32	9.09	9.09
EUR/SEK	11.2045	11.00	10.75	10.50	10.50	10.25	10.25	10.00	10.00
EUR/NOK	11.5328	11.00	10.75	10.50	10.50	10.25	10.25	10.00	10.00
USD/NOK	10.5707	10.00	9.77	9.55	9.55	9.32	9.32	9.09	9.09
EUR/DKK	7.4566	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	7.13	7.20	7.15	7.10	7.00	6.90	6.90	6.80	6.80
EUR/CNY	7.78	7.92	7.87	7.81	7.70	7.59	7.59	7.48	7.48
EUR/PLN	4.3151	4.50	4.50	4.50	4.50	4.40	4.40	4.30	4.25
USD/BRL	4.9019	4.80	4.60	4.50	4.50	4.40	4.30	4.20	4.00
EUR/BRL	5.35	5.28	5.06	4.95	4.95	4.84	4.73	4.62	4.40

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

DISCLAIMER

Dit document is samengesteld door ABN AMRO. Het heeft uitsluitend als doel om financiële en algemene informatie te verstrekken over de economie. ABN AMRO behoudt zich alle rechten voor met betrekking tot de informatie in het document en het document wordt uitsluitend aan u verstrekt voor uw informatie. Het is niet toegestaan dit document (geheel of deels) te kopiëren, distribueren, door te geven aan een derde of om het voor enig ander doel te gebruiken dan hierboven bedoeld. Dit document is informatief bedoeld en vormt geen aanbieding van effecten aan het publiek, of een uitnodiging om een aanbod te doen.

U mag niet om welke reden dan ook vertrouwen op de informatie, meningen, beramingen, en aannames in dit document noch dat het compleet, accuraat of juist is. Er wordt geen garantie gegeven, uitdrukkelijk of stilzwijgend, door of uit naam van ABN AMRO, haar directeuren, functionarissen, vertegenwoordigers, gelieerde partijen, groepsmaatschappijen of werknemers met betrekking tot de juistheid of volledigheid van de informatie in dit document, en geen enkele aansprakelijkheid wordt geaccepteerd voor enig verlies als direct of indirect gevolg van het gebruik van deze informatie. De opvattingen en meningen opgenomen hierin kunnen op enig moment aan verandering onderhevig zijn en ABN AMRO heeft geen enkele verplichting om de informatie in dit document na de datum hiervan te herzien.

Voordat u in enig product van ABN AMRO investeert, dient u zich te informeren over de verschillende financiële en andere risico's, alsmede mogelijke beperkingen voor u en uw investeringen als gevolg van toepasselijke wetgeving en regels. Indien u, na lezing van dit document, overweegt een investering te doen in een product, raadt ABN AMRO aan om een dergelijke investering met uw relatiemanager of persoonlijke adviseur te bespreken om nader te bezien of het relevante product – met inachtneming van alle mogelijke risico's – past bij uw investeringen. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garanties voor de toekomst. ABN AMRO behoudt zich het recht voor wijzigingen in dit materiaal aan te brengen.

Alle rechten voorbehouden. © Copyright 2023 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").